HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE
MILLENNIUM: Wyniki za IV kw.'21 powyżej naszych oczekiwań, głównie dzięki one-offom (Visa, sprzedaż NPL)
ALUMETAL: Wstępne wyniki za Q4'21 [pozytywne]
SIMFABRIC: Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok
TRAKCJA: Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok
ZUE: Wyniki finansowe za 2021 rok – wstępne dane

FINANSE
PKO BP: Klienci zgłosili ponad 22 tys. wniosków o mediację umów kredytów frankowych
BOŚ: Bank uruchamia program ugód dla klientów z hipotecznymi kredytami walutowymi na zasadach zaproponowanych przez KNF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA/PKN ORLEN: Rozwiązanie umowy mocowej w Ostrołęce [neutralne]
ENERGETYKA/PGNIG: Próba przesunięcia kompetencji z Europol Gazu do Gaz-Systemu

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN/PGNIG: Zgoda UOKiK na utworzenie SPV w obszarze biometanu
PALIWA: Od dziś do 31 lipca VAT obniżony zostanie VAT na paliwa i gaz

GAMING
-CD PROJEKT: Trwają prace nad nową grą karcianą, premiera w tym roku - IGN
11 BIT STUDIOS: Sprawa dotycząca akwizycji jest aktualna, zamknięcie transakcji planowane w pierwszych tygodniach roku – IR
CREEPY JAR: Sprzedaż gry Green Hell przekroczyła 3 mln egzemplarzy
BLOOBER TEAM: Ustalenie daty premiery gry „The Medium" na platformie Amazon Luna na dzień 17 lutego 2022 roku
RYNEK GIER: Sony przejmuje Bungie za 3,6 mld USD

TMT
COMARCH: Oferta Comarchu za 18,45mln PLN w przetargu na wdrożenie systemu ERP dla NFZ wybrana jako najkorzystniejsza

KONSUMENT
OPONEO.PL: Zawarcie umowy w sprawie inwestycji w spółkę Vosedo poprzez objęcie nowych akcji
EUROCASH: Nowy zarząd będzie pracował nad nową strategią dla grupy
COVID-19: Rząd przedłuża dotychczasowe obostrzenia do 28 lutego

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
DEVELIA: Cele Zarządu na 2022 [neutralne]
RAFAKO: Zawarcie listu intencyjnego z Siemens Energy w sprawie współpracy przy pozyskiwaniu zamówień

PRZEMYSŁ
KERNEL HOLDING: Spółka skupi 3,375 mln akcji własnych po cenie 56 PLN za papier

POZOSTAŁE
PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4mln EUR

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 418	0,8%	-2,7%	-0,3%	17,3%
WIG20	2 210	1,2%	-2,5%	-1,9%	12,3%
mWIG40	5 107	-0,4%	-3,5%	3,3%	23,8%
sWIG80	19 483	0,7%	-2,9%	-5,7%	15,2%
S&P	4 516	1,9%	-5,3%	2,7%	19,7%
DAX	15 471	1,0%	-2,6%	-0,5%	13,6%
FTSE	7 464	0,0%	1,1%	6,1%	15,4%
Nikkei	27 078	1,1%	-6,0%	-0,8%	-3,6%
Shanghai Composite	3 361	0,0%	-7,6%	-1,1%	-3,5%
BIST30 Turcja	2 203	0,7%	8,8%	46,8%	39,0%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,1%	9,1	11,4	168,2	351,8
Rent. obl. 10Y	4,1%	4,2	42,3	125,9	293,8
WIBOR 3M	3,0%	3,0	48,0	228,0	281,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,08	0,0%	0,6%	5,8%	8,3%
EUR/PLN	4,58	0,0%	0,1%	0,5%	1,6%
GBP/PLN	5,48	0,1%	-0,3%	-2,7%	-6,8%
EUR/USD	1,12	0,0%	-0,5%	-5,3%	-6,8%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 802	0,4%	-1,4%	0,4%	-3,2%
Srebro (USD/toz)	22,5	0,3%	-1,6%	-6,3%	-22,4%
Platyna (USD/toz)	1 031	0,9%	7,5%	-3,5%	-9,0%
Miedź (USD/t)	9 506	0,0%	-2,2%	0,1%	21,0%
Cynk (USD/t)	3 586	-0,7%	1,5%	6,1%	39,0%
Ołów (USD/t)	2 245	-0,9%	-2,6%	-5,9%	10,9%
Aluminium (USD/t)	3 021	-2,0%	7,6%	11,2%	52,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 505	-0,4%	13,8%	0,2%	30,5%
Pallad (USD/toz)	2 358	0,1%	23,3%	14,9%	5,2%
Molibden (USD/lb)	19,1	-0,1%	2,2%	-1,2%	78,5%
Nikiel (USD/t)	22 328	0,0%	7,6%	14,8%	26,2%
Ruda żelaza (USD/t)	137,9	0,7%	22,5%	35,0%	-10,9%
HCC (USD/t)	438	-0,1%	33,8%	46,9%	174,9%
HRC UE (EUR/t)	920	-1,1%	-4,2%	-8,0%	31,4%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	3,7%	3,7%	26,3%
Brent (USD/bbl.)	89,5	0,2%	15,0%	5,6%	58,7%
CO2 (EUR/t)	89,2	0,0%	10,7%	51,0%	169,0%
Gaz wUSA (USD/MMBtu)	4,9	0,7%	31,6%	-5,3%	72,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	43,3	-4,9%	-49,5%	-23,1%	160,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	92,1	-1,4%	-12,3%	3,7%	350,8%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	91,3	-4,8%	26,8%	43,1%	298,5%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

MILLENNIUM (Sprzedaj; 7,2 PLN)

Wyniki za IV kw.'21 powyżej naszych oczekiwań, głównie dzięki one-offom (Visa, sprzedaż NPL)

mln PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	625	622	655	669	767	23%	15%	749	761
Wynik prowizyjny	193	205	209	202	215	12%	7%	216	214
Pozostałe przychody	92	40	58	-25	-59	-	-	-113	-80
Przychody ogółem	**909**	**867**	**922**	**846**	**923**	**1%**	**9%**	**851**	**895**
Koszty operacyjne	-418	-427	-379	-402	-434	4%	8%	-419	-421
Wynik operacyjny	492	440	544	443	489	-1%	10%	432	474
Saldo rezerw	-524	-610	-571	-610	-814	55%	34%	-842	-821
Zysk netto	**-109**	**-311**	**-200**	**-311**	**-509**	**-**	**-**	**-538**	**-502**
P/E12M trailing	438,6	-	-	-	-				
Marża odsetkowa netto	2,59%	2,57%	2,64%	2,70%	3,11%				
C/I	45,9%	49,3%	41,0%	47,6%	47,0%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ALUMETAL (Trzymaj; 54,6 PLN)

Wstępne wyniki za Q4'21 [pozytywne]

mln PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21W	y/y	q/q	4Q21P	kons.
Wolumen	**52,2**	**68,7**	**64,6**	**60,8**	**b.d.**	**-**	**-**	**56,5**	**b.d.**
Stopy odlewnicze	46,1	63,7	59,1	55,7	54,1	17%	-3%	52,0	b.d.
Przychody	**330**	**514**	**540**	**538**	**595**	**80%**	**10%**	**517**	**b.d.**
Stopy odlewnicze	324,2	512,3	535,7	529,8	b.d.	-	-	514,8	b.d.
EBITDA	**35,8**	**65,0**	**53,5**	**45,8**	**50,1**	**40%**	**9%**	**33,9**	**b.d.**
EBITDA skor.	35,8	65,0	53,5	41,8	50,1	40%	20%	33,9	b.d.
EBITDA skor. (PLN/t)	**777**	**1020**	**906**	**750**	**926**	**19%**	**23%**	**651**	**b.d.**
EBIT	27,9	56,5	44,4	36,6	b.d.	-	-	25,9	b.d.
Zysk netto	**23,5**	**50,7**	**38,5**	**29,0**	**33,5**	**43%**	**16%**	**20,0**	**b.d.**
P/E12M trailing	16,0	9,4	6,9	6,2	5,8				
EV/EBITDA 12M trailing	9,9	7,2	5,7	5,2	4,9				
zmiana przychodów r./r.	10%	60%	237%	116%	80%				
marża EBITDA	10,9%	12,6%	9,9%	8,5%	8,4%			6,6%	-
marża EBIT	8,5%	11,0%	8,2%	6,8%	0,0%			5,0%	-
marża netto	7,1%	9,9%	7,1%	5,4%	5,6%			3,9%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

SIMFABRIC

Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 11,2mln PLN, +17,9% r./r.
- EBIT 4,6mln PLN, +33,1% r./r.
- Wartość środków pieniężnych na koniec grudnia 2021 roku na poziomie 10,2mln PLN, +25,6% r./r.

TRAKCJA

Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,4mld PLN, +6% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 64,9mln PLN vs. 11,3mln PLN w '20
- EBITDA 65,2mln PLN vs. -34,3mln PLN w '20
- Zysk brutto 4,6mln PLN vs. -119,9mln PLN w '20.

ZUE

Wyniki finansowe za 2021 rok – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 781,4mln PLN, -8% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 29,9mln PLN, +6,8% r./r.
- Zysk na działalności operacyjnej 13,7mln PLN, +39,8% r./r.
- Zysk netto, +172,7% r./r.

FINANSE

PKO BP (Kupuj, 50 PLN)

Klienci zgłosili ponad 22 tys. wniosków o mediację umów kredytów frankowych

7,5 tys. spraw zakończyło się podpisaniem ugody, a ponad 1,7 tys. mediacji oczekuje na podpisanie ugody.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1438,5	1296,3	111%
WIG20	1265,8	1023,9	124%
WIG40	118,8	186,9	64%
sWIG80	30,7	45,3	68%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	175,6	TEN	21,2	SKH	3,5
PKO	171,3	MAB	11,1	LWB	2,7
PEO	152,7	MBK	9,2	BMC	2,2
KGH	128,1	MIL	7,1	RFK	1,6
PKN	124,6	KRU	6,7	TIM	1,4
CDR	91,7	ALR	6,2	COG	1,2
DNP	87,2	PCO	4,5	MBR	1,2
PZU	81,6	ENA	4,5	APR	1,2
JSW	72,6	SLV	4,0	ATC	1,1
LPP	43,1	11B	3,7	ARH	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	172%	SLV	541%	SKH	1196%
DNP	149%	ASE	436%	ARH	890%
PKN	130%	MAB	142%	VRG	216%
PKO	126%	ING	137%	OPN	188%
PZU	123%	DOM	131%	1AT	173%
KGH	121%	PEP	127%	BRS	162%
PEO	112%	ENA	104%	VOX	161%
CDR	103%	11B	94%	ATC	159%
ALE	101%	TEN	93%	R22	131%
ACP	99%	WPL	88%	GTN	119%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	180,1	8,3%	TPE	2,4	-1,9%
ALE	37,6	6,3%	KGH	139,6	-1,9%
DNP	314,0	2,9%	JSW	39,6	-1,9%
PEO	135,5	2,1%	PKN	71,0	-1,1%
LPP	15 890,0	1,1%	OPL	7,9	-0,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	48,0	10,7%	PEP	58,2	-13,1%
TEN	252,0	7,8%	ASE	47,60	-4,6%
DAT	177,6	4,5%	KTY	607,0	-4,3%
LVC	108,2	3,0%	SLV	70,2	-3,3%
MBK	465,2	2,0%	CMR	181,0	-2,7%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SKH	31,0	8,0%	INK	33,7	-5,1%
SNK	17,8	6,6%	OPN	54,4	-2,9%
GRN	17,0	6,0%	BNPPPL	82,4	-2,4%
ATC	9,0	5,8%	SKA	75,2	-2,1%
TIM	38,4	5,3%	LWB	31,0	-1,9%

BOŚ
Bank uruchamia program ugód dla klientów z hipotecznymi kredytami walutowymi na zasadach zaproponowanych przez KNF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA (Trzymaj; 9,4 PLN)/PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)
Rozwiązanie umowy mocowej w Ostrołęce [neutralne]
- Elektrownia Ostrołęka rozwiązała umowę realizującą obowiązek mocowy zakontraktowany w wyniku rozstrzygnięcia w 2018 roku aukcji rynku mocy na rok 2023. Wskazała PSE, dwie inne umowy mocowe: zawarte przez CCGT Ostrołęka i CCGT Grudziądz
- Na dzień rozwiązania umowy żadne kary umowne na jej podstawie nie zostały naliczone. "Rozwiązanie umowy jest konsekwencją zmiany źródła zasilania z węglowego na gazowe w projekcie budowy i eksploatacji nowej elektrowni w Ostrołęce"

ENERGETYKA/PGNIG (Kupuj; 7,4 PLN)
Próba przesunięcia kompetencji z Europol Gazu do Gaz-Systemu
- PIS (z intencji P. Naimskiego) skierował do Sejmu projekt nowelizacji Prawa energetycznego, w którym zmianie mają ulec zasady zarządzania polskim odcinkiem gazociągu jamalskiego. (LINK)
- Wg. projektu, Gaz-System miałby przejąć od Europol Gazu (który jest właścicielem magistrali) prawo ustalania i przedkładania URE taryf dot. przesyłu gazu poprzez Jamał i upracowywanie planu rozwoju magistrali. Gaz-System ma również zyskać prawo wyłącznego korzystania z Jamału, w tym przesyłania nim gazu, bez pytania o zgodę Europol Gazu – Polityka Insight.
- „Do 30 kwietnia br. Europol-Gaz będzie musiał zawrzeć z Gaz-Systemem nową umowę, powierzającą mu rolę operatora Jamału (obecna dwuletnia umowa wygasa z końcem roku). Ma ona obowiązywać aż do 31 grudnia 2025 r., czyli do końca okresu, na jaki Gaz-System ma przyznany status operatora magistrali. Jeśli do tego nie dojdzie (co ze względu na spodziewany sprzeciw Rosjan jest bardzo prawdopodobne), do 31 sierpnia treść tej umowy będzie musiał określić prezes URE."
- „Ustawa przesądzi, że w Polsce koncesja na przesyłanie gazu siecią przesyłową może być wydana jedynie podmiotowi działającemu w formie spółki akcyjnej, będącej w 100-proc. własnością państwa (w praktyce Gaz-Systemowi). Ustanowi tym samym monopol Gaz-Systemu na przesyłanie gazu w Polsce." – Polityka Insight

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)/PGNIG (Kupuj; 7,4 PLN)
Zgoda UOKiK na utworzenie SPV w obszarze biometanu
- Przedmiotem działalności nowej spółki będzie m.in. pozyskiwanie i budowa instalacji biometanowych, rozwój technologii wykorzystywanych do produkcji biometanu oraz produkcja, obrót i wykorzystanie biometanu w różnych obszarach działalności PGNIG i PKN.
- Orlen Południe będzie mieć 51%, a PGNiG 49% w tworzonym podmiocie.
- Biometan powstaje poprzez oczyszczanie biogazu głównie z dwutlenku węgla oraz związków siarki i azotu

PALIWA
Od dziś do 31 lipca VAT obniżony zostanie VAT na paliwa i gaz
VAT na paliwa spadnie z 23 do 8%, a na gaz z 8 do 0%. Po obniżce średnia cena litra benzyny na stacjach wynosi 5,19 zł, a oleju napędowego - 5,24 zł – Obajtek.

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 120 PLN)
Trwają prace nad nową grą karcianą, premiera w tym roku - IGN
- Robocza nazwa gry to „Golden Nekker". Gra ma być osobną grą dla jednego gracza, która nie będzie wymagała od graczy posiadania „Gwinta". Nowa gra ma być osadzona w świecie „Wiedźmina"
- Premiera gry mogłaby mieć miejsce w październiku tego roku
- W komentarzu dla IGN, Paweł Burza, szef komunikacji "Gwinta", poinformował, że nowa gra ma różnić się od wydanej w 2018 roku produkcji "Wiedźmińskie Opowieści: Wojna Krwi", która również była grą dla jednego gracza opartą o rozgrywkę znaną z "Gwinta".

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 525 PLN)
Sprawa dotycząca akwizycji jest aktualna, zamknięcie transakcji planowane w pierwszych tygodniach roku – IR
- Strony z doradcami pracują nad ostateczną wersją umowy, doprecyzowując jej szczegóły

CREEPY JAR
Sprzedaż gry Green Hell przekroczyła 3 mln egzemplarzy
- Według stanu na 31 stycznia, lista graczy nadal oczekujących na zakup „Green Hell" na platformie Steam (tzw. wishlist) obejmowała 1,16 mln osób

BLOOBER TEAM
Ustalenie daty premiery gry „The Medium" na platformie Amazon Luna na dzień 17 lutego 2022 roku

RYNEK GIER
Sony przejmuje Bungie za 3,6 mld USD
- Bungie to producent i wydawca takich tytułów jak Destiny czy Halo (gry akcji z elementami FPS)
- To już trzecia duża transakcja na rynku gier w tym roku. Wcześniej Microsoft przejął Activision Blizzard (69 mld USD), a Take Two Interactive producenta gier mobilnych Zynga (13 mld USD)

TMT

COMARCH (Kupuj, 282 PLN)
Oferta Comarchu za 18,45mln PLN w przetargu na wdrożenie systemu ERP dla NFZ wybrana jako najkorzystniejsza
Informacja o złożeniu najniższej informacji przez Comarch została podana już w listopadzie. Drugą ofertę złożyło konsorcjum S&T Services i DST za 73mln PLN, a budżet zamawiającego wynosił 37,2mln PLN.

KONSUMENT

OPONEO.PL (Trzymaj, 70 PLN)
Zawarcie umowy w sprawie inwestycji w spółkę Vosedo poprzez objęcie nowych akcji
- Oponeo.pl ma objąć łącznie 5,2 tys. akcji za łączną kwotę 6mln PLN;
- Po podwyższeniu kapitału, Oponeo.pl wraz z Esotiq będą posiadać po 33% akcji w spółce;
- Podstawowym przedmiotem działalności Vosedo ma być prowadzenie multibrandowej platformy sprzedaży – sklepu internetowego, w którego ofercie znajdą się produkty „wiodących marek bielizny damskiej i męskiej, odzieży domowej, strojów plażowych, kosmetyków oraz perfum";
- Platforma Vosedo ma zostać uruchomiona na przełomie 1Q i 2Q.

EUROCASH
Nowy zarząd będzie pracował nad nową strategią dla grupy
Publikacja nowej strategii planowana jest przed końcem II kwartału.

COVID-19
Rząd przedłuża dotychczasowe obostrzenia do 28 lutego
Nadal obowiązują obniżone 15 grudnia limity osób:
- w restauracjach, barach i hotelach, kinach, teatrach limit został obniżony do 30%
- zwiększenie limitu możliwe jest tylko dla osób zaszczepionych zweryfikowanych za pomocą certyfikatu Covid-19
- w kinach będzie obowiązywał zakaz jedzenia i picia podczas seansów.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Zawieszona)
Cele Zarządu na 2022 [neutralne]
- Spółka planuje sprzedać 2300-2450 lokali i dodatkowo sfinalizować umowy na realizację 600-800 lokali w formule PRS.
- Spółka planuje przekazać 1950-2050 lokali.
- Spółka planuje wprowadzić do oferty 2450-2650.

RAFAKO
Zawarcie listu intencyjnego z Siemens Energy w sprawie współpracy przy pozyskiwaniu zamówień
Współpraca ma dotyczyć m.in. pozyskania zamówień na modernizację bloków energetycznych klasy 200 MWe na terenie Polski, Europy Środkowo-Wschodniej, Serbii, Macedonii Północnej, Kosowa oraz Bośni i Hercegowiny.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING
Spółka skupi 3,375 mln akcji własnych po cenie 56 PLN za papier
Łączna wartość skupu wyniesie 189mln PLN.

POZOSTAŁE

PEKABEX
Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4mln EUR

POZOSTAŁE INFORMACJE

DEKPOL: Zawarcie aneksu do umowy na budowę hal magazynowo-produkcyjnych w Gdańsku
Na podstawie aneksu wartość umowy wzrosła do ponad 9,2% przychodów grupy za 2020 rok (pierwotna wartość wynosiła ok. 7,6%przychodów grupy za 2020 rok).

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie umowy z POSCO E&C w sprawie prac montażowych kotłów w ramach rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów
Wartość umowy to 30,5mln PLN netto, a termin zakończenia prac wyznaczono na II kwartał 2023 roku.

PLAY2CHILL: Zawarcie umowy współpray z Atomic Jelly
- Współpraca ma dotyczyć produkcji i wydania gry „Rally Mechanic Simulator"
- Gra ma być wydana na platformy Sony PlayStation, Nintendo Switch, Xbox, wersje mobilne dla systemu operacyjnego Android i iOS
- Koszty związane z developingiem, portowaniem, promocją i marketingiem gry poniesie Play2Chill w kwocie nie mniejszej niż 680tys. PLN.

SFINKS POLSKA: Spółka nie skorzystała z prawa do zakupu Fabryki Pizzy

SUWARY: Zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych, podniesienie wydajności produkcji oraz dalsza automatyzacja i poprawa organizacji pracy – cele na 2022 rok

INSIDER TRADING

BĘDZIN
Przewodniczący RN kupił 100 tys. akcji @ 7,01 PLN.

NEUCA
Wiceprezes zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 735,60 PLN.

PCC EXOL
Wiceprzewodniczący RN kupił 32,3 tys. akcji @ 2,84 PLN.

PCC EXOL
Wiceprezes zarządu kupił 57,5 tys. akcji @ 2,758-2,89 PLN.

PUNKPIRATES
Członek RN kupił 8,9 tys. akcji @ 0,464-0,55 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCOR
Nabycie 1,5 tys. akcji @ 15,80-16,55 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA
Nabycie 1,8 tys. akcji @ 3,56-3,78 PLN.

ZMIANA W ORGANACH

CAVATINA HOLDING
Powołanie p. Szymona Będkowskiego na stanowisko członka zarządu.

CI GAMES
Odwołanie p. Ido Hochman z pełnienia funkcji członka zarządu.

EUROCASH
Rada Nadzorcza powołała p. Dariusza Stolarczyka i p. Tomasza Polańskiego na stanowisko członka zarządu.

SFINKS POLSKA
Rezygnacja p. Michaliny Cacek z pełnienia funkcji członka RN.

STALPROFIL
Powołanie p. Lecha Majchrzaka na stanowisko członka RN.

VRG
Odwołanie p. Radosława Jakociuka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

11 BIT STUDIOS
Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,836% do 5,294% kapitału i głosów.

BĘDZIN
Zmniejszenie zaangażowania przez p. Waldemara Witkowskiego z 22,24% do 25,42% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA
Wolumen: 6,3 tys. @ 308,05
% kapitału: 0,01

INCUVO
Wolumen: 23 tys. @ 4,35
% kapitału: 0,16

KCI
Wolumen: 3,6 mln @ 1,12
% kapitału: 5,27

ORANGE POLSKA
Wolumen: 140 tys. @ 7,86
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GI GROUP POLAND: Zwołanie NWZA na dzień 17 marca w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
Akcjonariusze mają zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 6,6mln PLN w drodze emisji do 66,8 mln akcji serii X. Cena emisyjna akcji wynosi 1,45 PLN. Emisja z prawem poboru.

TRAKCJA: Zwołanie NWZA na dzień 8 kwietnia w sprawie emisji 250mln akcji dla PKP PLK

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 4 luty 2022	
KERNEL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,44 USD na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 1 lutego 2022					
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		3.40%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R	sty		2.80%
09:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	sty		56.10
09:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	sty		56.20
09:30	Szwajcaria	Indeks PMI przemysłu	sty		62.70
09:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	sty		62.00
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 R/R	gru		6.90%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	gru		67 tys.
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	gru		0.40%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	sty		58.70
	Indie	Indeks PMI przemysłu	sty		55.50
	Indie	Indeks PMI przemysłu	sty		55.50
środa, 2 lutego 2022					
09:00	Czechy	PKB R/R	IV kwartał		3.10%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		2.60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	sty		5.00%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	sty		807 tys.
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		4.20%
	Włochy	Inflacja CPI R/R	sty		3.90%
czwartek, 3 lutego 2022					
08:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	sty		1.50%
09:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	sty		55.40
09:30	Niemcy	Indeks PMI usług	sty		48.70
09:45	Włochy	Indeks PMI usług	sty		53.00
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	sty		53.10
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	gru		23.70%

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg
Spółka	**Ticker**	**Rekomendacja**	**TP**	**Kurs**	**Upside**	**Kapitalizacja**	**P/E**			**P/BV**			**ROE**		
			[PLN]	**[PLN]**		**[mln PLN]**	**21P**	**22P**	**23P**	**21P**	**22P**	**23P**	**21P**	**22P**	**23P**
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	56,1	5%	7 321	13,1	9,3	8,6	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	82,4	21%	12 156	54,8	12,1	8,8	1,0	0,9	0,9	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	350	---	---	---	0,2	0,4	1,4	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	62,9	10%	8 218	12,4	12,5	11,9	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	270,0	-14%	35 127	15,7	13,6	12,6	1,9	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	465,2	-2%	19 717	114,5	---	39,7	1,2	1,3	1,2	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,2	-12%	9 972	---	---	---	1,3	1,8	2,0	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	135,5	-8%	35 565	16,4	12,4	11,9	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	47,6	5%	59 550	13,2	15,8	12,8	1,4	1,4	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	350,1	8%	35 776	35,5	23,2	23,2	1,3	1,3	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	327,8	34%	6 232	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	36,2	2%	31 260	---	---	---	2,2	2,1	2,4	---	---	---

Spółka	**Ticker**	**Rekomendacja**	**TP**	**Kurs**	**Upside**	**Kapitalizacja**	**P/E**			**EV/EBITDA**			**FCFF yield**		
			[PLN]	**[PLN]**		**[mln PLN]**	**21P**	**22P**	**23P**	**21P**	**22P**	**23P**	**21P**	**22P**	**23P**
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	555,5	-5%	1 315	59,0	110,2	10,0	36,9	69,1	6,5	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	50,0	40%	809	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	29,2	16%	294	11,7	10,6	9,2	7,5	6,6	6,3	0%	8%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	37,6	38%	38 474	33,1	31,3	25,5	20,2	18,7	14,5	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	57,4	-5%	894	6,5	11,0	10,5	5,0	7,6	7,1	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	23,3	29%	587	12,9	11,2	10,9	5,9	5,0	4,6	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	108,0	15%	840	8,4	15,7	11,5	5,5	6,7	5,9	30%	-19%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		25,1	-	5 515	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	44,0	30,3	45%	525	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	10,3	84%	123	9,1	8,0	6,2	4,7	3,7	2,7	7%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	40,8	0%	1 363	16,3	15,8	15,1	10,7	10,1	9,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	82,1	22%	6 810	14,0	14,0	13,7	3,4	2,9	2,6	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	47,6	11%	2 470	17,4	16,4	15,3	9,3	8,4	7,8	7%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		42,0	-	1 626	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,8	17%	2 064	11,4	11,9	11,3	8,7	8,8	8,3	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	35,4	-12%	3 512	10,9	7,6	10,3	6,7	7,1	8,7	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	609,0	40%	1 787	---	22,1	14,6	14,6	8,1	6,8	6%	4%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,2	60%	244	18,9	12,7	9,9	7,3	6,9	7,4	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	231,5	38%	5 910	6,4	16,0	14,7	4,2	4,5	4,0	28%	13%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	173,5	40%	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	76,8	89%	4 214	---	23,1	14,1	8,2	6,1	5,4	-5%	16%	11%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	180,1	-33%	18 139	97,7	53,0	45,0	43,3	34,1	27,9	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	29,0	135%	1 479	---	---	---	31,2	35,9	39,5	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	42,2	9%	2 224	7,5	8,4	7,5	5,4	5,4	5,0	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	181,0	56%	1 472	11,4	10,9	10,3	4,3	4,1	3,8	18%	12%	13%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	48,4	26%	286	6,8	13,6	11,6	4,0	5,2	4,9	15%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	31,5	24%	20 120	4,5	13,7	13,5	3,4	7,4	7,4	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	16,3	7%	188	10,0	9,0	8,3	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 511	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		314,0	-	30 785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	115,0	0%	2 921	8,4	8,8	10,2	6,3	6,9	8,2	23%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	50,0	86%	620	7,2	8,6	4,3	4,5	4,2	2,8	61%	-59%	-26%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 21P	P/E 22P	P/E 23P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P	FCFF yield 23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	7,7	22%	3 390	2,9	3,4	3,5	2,9	2,8	2,6	8%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,3	-	1 433	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,7	35%	1 555	11,3	8,3	7,5	3,2	3,1	2,0	44%	-8%	-21%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,4	33%	688	6,2	8,3	7,8	6,7	6,3	5,9	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		42,8	-	1 023	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,5	35%	1 699	10,8	12,4	12,0	5,8	6,4	6,0	16%	11%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	72,0	19%	4 904	18,9	23,8	20,9	19,3	17,6	15,1	3%	5%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	450,0	24%	6 376	10,0	10,2	9,9	8,0	8,0	7,6	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	39,6	-37%	4 644	3,1	3,6	232	1,6	1,3	3,1	-34%	11%	36%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,5	38%	52	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	607,0	5%	5 858	9,9	11,9	11,4	7,2	8,5	8,3	8%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	139,6	28%	27 910	5,3	7,1	8,4	4,6	4,0	4,3	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	54,6	31%	10 087	3,5	6,2	7,6	2,3	2,8	2,9	13%	7%	10%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	15 890,0	32%	29 435	19,2	18,4	14,2	10,2	9,3	7,6	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		48,0	-	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	72,4	38%	483	7,0	7,0	6,9	4,7	4,5	4,3	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		17,4	-	86	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	52,4	53%	346	2,4	7,5	7,6	1,7	4,0	3,6	5%	23%	36%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	741,0	24%	3 311	19,5	17,8	16,9	12,4	10,6	9,9	7%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,2	41%	864	8,0	6,6	9,2	6,2	4,7	5,5	17%	3%	22%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	37,3	52%	521	---	393,9	13,1	-32,4	352,7	12,5	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,2	29%	999	24,1	10,9	5,2	16,1	8,8	5,0	8%	-28%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	54,4	36%	758	14,4	15,1	14,6	7,9	8,1	7,7	2%	12%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,9	16%	10 368	5,7	17,9	19,3	3,4	4,8	4,8	6%	7%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	54,5	39%	1 632	26,1	22,8	21,0	19,1	15,2	13,8	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	39,3	48%	22 569	38,9	36,8	---	15,8	15,1	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,7	5%	14 304	3,7	41,0	52,4	1,9	3,3	3,3	24%	20%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,3	39%	30 718	6,0	4,4	6,0	2,7	1,8	1,8	27%	-7%	19%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	71,0	10%	30 367	3,6	7,9	7,3	3,0	4,9	4,9	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	378,4	47%	2 497	19,2	16,7	14,4	18,4	15,3	13,5	2%	4%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	52,1	9%	956	---	723,5	24,1	-65,2	666,6	23,4	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	46,0	40%	652	19,5	15,9	15,1	13,7	11,4	10,4	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,9	-	347	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	15,7	75%	511	4,5	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	10%	8%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	70,2	21%	1 289	242,0	73,0	31,1	30,6	22,1	14,8	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	275,0	40%	1 535	3,3	7,0	10,8	1,4	1,7	1,5	3%	5%	66%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	75,2	-15%	949	16,4	15,5	14,1	11,0	10,2	9,1	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,4	-6%	4 213	5,4	3,2	3,0	3,7	4,1	3,8	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	252,0	146%	1 840	11,7	8,6	6,2	9,1	6,3	4,1	11%	-3%	18%
TIM	TIM	Restricted		38,4	-	852	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,5	11%	563	7,0	7,7	7,7	5,1	5,6	5,5	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	926	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	490,0	70%	735	13,0	11,0	10,3	5,8	5,1	4,7	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,2	56%	554	11,8	8,4	6,7	6,7	5,5	4,8	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	133,8	18%	3 915	23,6	21,0	18,5	13,2	11,9	10,5	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,6	24%	1 945	10,8	8,7	8,6	4,7	3,5	3,2	43%	16%	24%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	**ALR**	**13,1**	**9,3**	**8,6**	**1,1**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**3%**	**-11%**	**226%**
BNPPL	**BNPPPL**	**54,8**	**12,1**	**8,8**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**0,0%**	**4,1%**	**-10%**	**-14%**	**33%**
Handlowy	**BHW**	**12,4**	**12,5**	**11,9**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**1,9%**	**8,1%**	**8,0%**	**7%**	**9%**	**62%**
ING	**ING**	**15,7**	**13,6**	**12,6**	**1,9**	**1,8**	**1,7**	**1,9%**	**3,2%**	**3,7%**	**1%**	**-1%**	**58%**
mBank	**MBK**	**114,5**	**---**	**39,7**	**1,2**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**7%**	**-18%**	**138%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**---**	**1,3**	**1,8**	**2,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0%**	**-10%**	**109%**
Pekao	**PEO**	**16,4**	**12,4**	**11,9**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**2,4%**	**4,6%**	**6,0%**	**11%**	**3%**	**111%**
PKO BP	**PKO**	**13,2**	**15,8**	**12,8**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**0,0%**	**3,8%**	**4,7%**	**6%**	**-2%**	**63%**
Santander	**SPL**	**35,5**	**23,2**	**23,2**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,6%**	**0,8%**	**2,2%**	**0%**	**-6%**	**82%**
Erste Group	EBS AV	23,8	10,0	9,7	1,1	1,0	1,0	4,7%	4,4%	4,8%	0%	12%	64%
Komercni Banka	KOMB CP	22,7	15,0	12,7	1,5	1,5	1,4	6,6%	6,1%	5,7%	2%	10%	45%
Moneta Bank	MONET CP	18,9	12,8	10,1	1,6	0,4	0,4	5,0%	6,3%	7,7%	0%	7%	26%
OTP Bank	OTP HB	16,6	10,1	8,9	1,7	1,5	1,3	1,7%	2,3%	2,9%	10%	-2%	33%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	**GPW**	**10,8**	**12,4**	**12,0**	**5,8**	**6,4**	**6,0**	**6,2%**	**6,4%**	**6,7%**	**-2%**	**-8%**	**-8%**
Kruk*	**KRU**	**---**	**---**	**---**	**2,5**	**2,1**	**1,9**	**---**	**---**	**---**	**0%**	**-1%**	**95%**
PZU*	**PZU**	**---**	**---**	**---**	**2,2**	**2,1**	**2,4**	**7,7%**	**0,0%**	**9,7%**	**2%**	**-9%**	**21%**
XTB	**XTB**	**10,8**	**8,7**	**8,6**	**4,7**	**3,5**	**3,2**	**10,8%**	**7,0%**	**8,6%**	**-1%**	**1%**	**-14%**
Votum	**VOT**	**31,5**	**7,2**	**6,1**	**17,7**	**5,8**	**4,6**	**1,9%**	**1,6%**	**8,3%**	**10%**	**32%**	**32%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,7	21,8	19,9	16,0	14,4	13,0	2,0%	2,2%	2,4%	7%	9%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,0	16,7	15,3	14,6	12,5	11,4	2,4%	2,7%	2,9%	-7%	-14%	1%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,6	7,0	6,7	0,8	0,7	0,6	3,8%	6,4%	9,2%	-8%	6%	35%
doValue (KRU)*	DOV IM	44,7	13,8	12,2	3,0	2,8	2,6	6,4%	7,2%	8,5%	-9%	-10%	-23%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,5	5,7	7,2	1,4	1,0	0,8	---	---	---	4%	21%	111%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,9	---	6,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,0%	5,6%	-2%	-6%	-17%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,8	11,1	8,7	1,4	1,3	1,2	5,3%	5,8%	6,6%	20%	14%	18%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,9	11,9	15,3	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-7%	7%	37%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,9	9,4	8,6	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,3%	4%	3%	22%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**3,5**	**6,2**	**7,6**	**2,3**	**2,8**	**2,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-11%**	**-12%**	**36%**
MOL	MOL	4,7	6,4	6,6	2,9	3,0	2,7	3,8%	4,1%	4,4%	13%	4%	23%
PGNIG	**PGN**	**6,0**	**4,4**	**6,0**	**2,7**	**1,8**	**1,8**	**3,9%**	**0,0%**	**0,0%**	**-16%**	**-12%**	**-7%**
PKN Orlen	**PKN**	**3,6**	**7,9**	**7,3**	**3,0**	**4,9**	**4,9**	**4,9%**	**4,9%**	**4,9%**	**-4%**	**-17%**	**24%**
A2A	A2A IM	13,6	14,4	13,1	6,8	7,0	6,8	4,9%	5,2%	5,3%	-2%	-8%	25%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,3	3,9	2,2	3,0	3,7	---	---	---	-15%	-8%	92%
Centrica	CNA LN	21,6	10,5	7,9	2,8	2,3	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	1%	19%	39%
Enegas	ENG SM	12,7	13,2	13,4	10,4	10,5	10,4	8,9%	9,0%	9,0%	-6%	-2%	10%
Gazprom	GAZP RX	3,2	3,0	3,8	3,0	2,5	3,2	13,6%	16,5%	13,4%	-3%	-7%	56%
MOL	MOL HB	4,7	6,4	6,6	2,9	3,0	2,7	3,9%	4,2%	4,5%	9%	3%	24%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,6	6,5	5,6	6,8	5,3	4,8	5,4%	6,7%	7,5%	3%	-4%	22%
OMV	OMV AV	6,3	6,2	7,2	2,8	2,4	2,4	3,8%	4,1%	4,4%	8%	-1%	56%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,5	7,7	5,4	6,8	4,5	4,2	6,0%	7,5%	16,8%	11%	24%	72%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	**CIE**	**7,5**	**8,4**	**7,5**	**5,4**	**5,4**	**5,0**	**7,1%**	**4,7%**	**6,7%**	**0%**	**19%**	**32%**
Grupa Azoty	**ATT**	**10,9**	**7,6**	**10,3**	**6,7**	**7,1**	**8,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**5%**	**19%**	**22%**
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-5%	-31%
CF Industries	CF US	13,5	6,3	13,2	6,4	3,7	6,2	1,7%	1,7%	1,8%	-3%	20%	60%
Solvaya	SOLB BB	11,9	11,7	10,7	5,9	5,8	5,5	3,6%	3,6%	3,7%	4%	3%	12%
Mosaic	MOS US	7,9	5,3	9,2	5,0	3,1	4,8	0,7%	1,0%	1,2%	2%	-4%	49%
Sisecam	SISE TI	18,4	7,0	6,0	6,7	4,0	3,6	2,0%	2,4%	2,8%	3%	62%	87%
Yara International	YAR NO	9,4	8,1	9,6	5,5	4,9	5,1	1,1%	0,8%	0,8%	2%	3%	19%
Surowce													
Bogdanka	LWB	15,8	---	---	1,0	0,9	1,1	---	---	---	-3%	-23%	44%
JSW	**JSW**	**3,1**	**3,6**	**232,2**	**1,6**	**1,3**	**3,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**13%**	**-24%**	**13%**
KGHM	**KGH**	**5,3**	**7,1**	**8,4**	**4,6**	**4,0**	**4,3**	**1,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0%**	**-9%**	**-29%**
Antofagasta	ANTO LN	12,2	16,3	15,1	3,6	4,6	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-7%	-8%
BHP	BHP AU	9,0	11,4	13,4	4,7	5,6	6,3	5,9%	4,3%	4,0%	8%	23%	2%
First Quantum	FM CN	20,1	10,7	11,4	6,1	4,5	4,4	0,1%	0,4%	0,9%	3%	7%	41%
Freeport	FCX US	10,5	12,8	12,3	4,4	4,1	4,2	1,4%	1,5%	1,5%	-11%	-3%	32%
Glencore	GLEN LN	7,3	6,6	8,5	4,5	4,1	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	2%	5%	59%
Rio Tinto	RIO LN	5,2	7,7	9,5	3,1	4,4	5,0	0,2%	0,1%	0,1%	6%	14%	-5%
SoutherCopper	SCCO US	14,4	15,8	16,6	7,7	8,7	9,1	4,9%	4,8%	3,8%	4%	6%	-7%
Vale	VALE US	8,3	3,4	5,4	2,4	3,3	3,5	---	---	---	8%	18%	-9%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,3	24,7	16,3	9,5	8,3	7,9	5,0%	5,1%	5,5%	1%	11%	66%
Enea	**ENA**	**2,9**	**3,4**	**3,5**	**2,9**	**2,8**	**2,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-10%**	**-24%**	**10%**
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-9%	-5%
PEP	PEP	23,4	9,1	21,6	0,0	12,8	10,8	---	---	---	-21%	-31%	4%
PGE	**PGE**	**3,7**	**41,0**	**52,4**	**1,9**	**3,3**	**3,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-5%**	**-22%**	**13%**
Tauron	**TPE**	**5,4**	**3,2**	**3,0**	**3,7**	**4,1**	**3,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-9%**	**-27%**	**-16%**
ZE PAK	ZEP	---	5,0	6,8	6,2	4,5	4,4	---	---	---	-8%	-16%	70%
Endesa	ELE SM	12,2	12,3	11,5	7,9	7,7	7,3	6,5%	5,8%	6,2%	-2%	-1%	-8%
Enel	ENEL IM	12,6	12,1	11,0	6,6	6,5	6,3	5,6%	5,9%	6,3%	-4%	-7%	-18%
Energias de Portugal	EDP PL	22,0	19,2	17,9	7,9	7,7	7,5	4,2%	4,4%	4,5%	-6%	-9%	-13%
RWE	RWE GY	19,4	19,0	25,3	7,6	7,0	7,5	2,4%	2,4%	2,4%	4%	10%	4%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**33,0**	**15,5**	**6,5**	**3,6**	**3,4**	**0,0%**	**---**	**---**	**-1%**	**-11%**	**9%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**4,5**	**13,7**	**13,5**	**3,4**	**7,4**	**7,4**	**3,8%**	**4,1%**	**3,8%**	**-9%**	**-12%**	**4%**
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,7	17,9	19,3	3,4	4,8	4,8	0,0%	3,2%	3,2%	-7%	1%	22%
Wirtualna Polska	**WPL**	**23,6**	**21,0**	**18,5**	**13,2**	**11,9**	**10,5**	**0,7%**	**1,5%**	**1,5%**	**-5%**	**-8%**	**50%**
Deutsche Telekom	DTE GR	15,8	13,9	13,4	5,6	5,1	4,7	3,8%	4,1%	4,5%	3%	3%	13%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	9,5	10,2	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,4%	2%	-2%	7%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	0%	3%	6%
Telekom Austria	TKA AV	13,4	10,5	9,7	4,7	4,5	4,2	3,5%	4,0%	4,3%	1%	3%	25%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	**ABS**	**16,3**	**15,8**	**15,1**	**10,7**	**10,1**	**9,6**	**4,9%**	**5,4%**	**5,9%**	**-6%**	**0%**	**5%**
Asseco PL	**ACP**	**14,0**	**14,0**	**13,7**	**3,4**	**2,9**	**2,6**	**3,8%**	**4,3%**	**4,9%**	**-5%**	**-16%**	**20%**
Asseco SEE	**ASE**	**17,4**	**16,4**	**15,3**	**9,3**	**8,4**	**7,8**	**2,1%**	**3,2%**	**4,2%**	**-8%**	**-1%**	**22%**
Comarch	**CMR**	**11,4**	**10,9**	**10,3**	**4,3**	**4,1**	**3,8**	**1,7%**	**2,8%**	**5,5%**	**1%**	**-19%**	**-7%**
Comp	**CMP**	**6,8**	**13,6**	**11,6**	**4,0**	**5,2**	**4,9**	**6,2%**	**10,3%**	**10,3%**	**-7%**	**-15%**	**-17%**
Grupa Pracuj	**GPP**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**---**	**---**	**---**	**0%**	**0%**	**0%**
LiveChat	LVC	---	21,2	18,6	---	17,7	16,2	3,8%	4,5%	5,0%	-7%	-11%	0%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	7,6	5,7	---	0,0	5,1	---	5,9%	5,9%	---	-4%	-17%	-14%
Atos (ACP)	ATO FP	4,5	12,6	7,6	4,5	4,3	3,5	1,8%	2,4%	2,9%	-15%	-29%	-52%
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,6	23,7	20,2	12,4	11,3	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	-8%	-3%	62%
SAP (ACP)	SAP GR	21,3	17,6	21,7	15,8	13,3	11,9	1,7%	1,8%	1,9%	-11%	-12%	3%
Gry													
11 bit	**11B**	**59,0**	**110,2**	**10,0**	**36,9**	**69,1**	**6,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,8%**	**0%**	**34%**	**14%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-4%**	**-17%**	**-18%**
BoomBit	**BBT**	**18,9**	**12,7**	**9,9**	**7,3**	**6,9**	**7,4**	**1,3%**	**3,3%**	**4,1%**	**-10%**	**-2%**	**1%**
CD Projekt	**CDR**	**97,7**	**53,0**	**45,0**	**43,3**	**34,1**	**27,9**	**9,2%**	**0,7%**	**1,2%**	**-7%**	**4%**	**-41%**
PCF Group	**PCF**	**26,1**	**22,8**	**21,0**	**19,1**	**15,2**	**13,8**	**---**	**---**	**0,0%**	**11%**	**26%**	**--**
Playway	**PLW**	**19,2**	**16,7**	**14,4**	**18,4**	**15,3**	**13,5**	**3,4%**	**0,0%**	**0,0%**	**-9%**	**-18%**	**-43%**
Ten Square Games	**TEN**	**11,7**	**8,6**	**6,2**	**9,1**	**6,3**	**4,1**	**3,9%**	**4,3%**	**5,8%**	**-28%**	**-29%**	**-51%**
Activision	ATVI US	20,9	21,0	17,6	14,3	13,2	10,8	0,6%	0,6%	0,7%	19%	0%	-14%
Electronic Arts	EA US	18,9	17,7	16,1	13,1	12,2	11,1	0,4%	0,4%	0,4%	1%	-6%	-9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,3	24,7	19,7	19,7	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-11%	-19%
Ubisoft	UBI FP	20,9	23,2	20,1	7,8	6,1	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	18%	12%	-40%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	42%	20%	-11%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	**CCC**	**---**	**23,1**	**14,1**	**8,2**	**6,1**	**5,4**	**0,0%**	**---**	**0,0%**	**-27%**	**-36%**	**-10%**
CDRL	**CDL**	**5,7**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**10,2%**	**---**	**---**	**-5%**	**16%**	**74%**
LPP	**LPP**	**19,2**	**18,4**	**14,2**	**10,2**	**9,3**	**7,6**	**2,8%**	**3,1%**	**3,5%**	**-8%**	**11%**	**106%**
VRG	VRG	---	15,6	12,5	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	5%	4%	51%
Wittchen	WTN	71,4	8,1	7,8	3,6	3,4	3,3	---	6,2%	6,4%	2%	14%	72%
Adidas	ADS GR	111,9	33,0	25,4	14,5	12,2	10,6	1,3%	1,6%	1,9%	-4%	-15%	-11%
Asos	ASC LN	19,1	15,1	25,2	7,5	5,9	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-11%	-54%
Foot Locker	FL US	5,9	6,9	6,6	2,7	3,0	2,8	2,4%	3,1%	3,3%	2%	-8%	0%
H&M	HMB SS	237,5	28,7	20,2	7,3	6,9	6,6	4,5%	5,0%	5,5%	3%	11%	4%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,8	21,5	7,9	6,4	5,6	1,4%	2,1%	2,5%	5%	4%	90%
Inditex	ITX SM	61,1	22,9	20,2	9,7	8,9	8,2	3,6%	4,2%	4,5%	-6%	-17%	10%
Next	NXT LN	33,9	14,4	13,6	10,0	9,4	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-7%	-2%
Nike	NKE US	40,0	30,8	26,4	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-11%	-11%	9%
Zalando	ZAL GR	75,1	69,9	65,7	24,5	22,7	16,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-14%	-27%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	49,5	37,7	29,0	26,1	20,2	16,0	0,0%	0,6%	1,0%	-15%	-12%	20%
Eurocash	EUR	26,7	---	26,9	6,2	4,9	4,3	2,6%	3,3%	3,7%	-5%	5%	-25%
Pepco Group	**PCO**	**38,9**	**36,8**	**---**	**15,8**	**15,1**	**---**	**1,2%**	**0,0%**	**0,0%**	**-16%**	**-17%**	**--**
Carrefour	CA FP	13,6	11,9	10,3	4,1	3,8	3,5	---	---	---	5%	7%	20%
Jeronimo Martins	JMT PL	36,2	29,6	24,6	8,0	7,4	6,8	2,0%	2,2%	2,6%	6%	7%	61%
Marr	MARR IM	495,5	35,0	19,2	16,1	11,9	11,1	2,4%	3,8%	4,0%	0%	-10%	9%
Metro	B4B GR	---	114,2	30,9	4,9	4,3	4,3	2,9%	3,8%	3,2%	-2%	-18%	-7%
Tesco	TSCO LN	29,1	13,9	13,6	7,7	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	9%	22%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	**ABE**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-741%**	**-1228%**	**6129%**
Action	ACT	---	5,0	5,4	---	---	---	---	---	---	-16%	-16%	103%
Allegro.eu	**ALE**	**33,1**	**31,3**	**25,5**	**20,2**	**18,7**	**14,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**-17%**	**---**
AmRest	EAT	---	36,5	27,4	8,1	7,7	---	---	---	---	-9%	-21%	-11%
Auto Partner	**APR**	**11,4**	**11,9**	**11,3**	**8,7**	**8,8**	**8,3**	**0,6%**	**1,8%**	**2,1%**	**11%**	**17%**	**82%**
Benefit Systems	**BFT**	**---**	**22,1**	**14,6**	**14,6**	**8,1**	**6,8**	**---**	**---**	**---**	**-4%**	**-26%**	**-27%**
Inter Cars	**CAR**	**10,0**	**10,2**	**9,9**	**8,0**	**8,0**	**7,6**	**0,3%**	**1,0%**	**1,5%**	**-5%**	**-2%**	**60%**
Neuca	**NEU**	**19,5**	**17,8**	**16,9**	**12,4**	**10,6**	**9,9**	**---**	**---**	**---**	**-12%**	**-20%**	**7%**
Oponeo	**OPN**	**14,4**	**15,1**	**14,6**	**7,9**	**8,1**	**7,7**	**1,8%**	**2,8%**	**2,6%**	**-14%**	**-17%**	**27%**
Rainbow Tours	RBW	---	10,5	8,0	---	---	---	6,2%	4,8%	6,3%	-1%	-6%	5%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	229,1	46,2	42,6	12,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	43%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	62,8	28,1	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-5%	13%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,0	15,8	14,6	9,2	7,9	7,2	2,7%	3,3%	3,6%	6%	-3%	12%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,7	16,9	15,2	12,9	12,3	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	12%	71%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,3	13,9	13,3	10,3	10,1	10,1	0,5%	1,8%	---	-9%	-1%	53%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,5	9,3	8,6	7,3	6,3	5,8	2,6%	3,5%	4,1%	-13%	-13%	45%
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,1	21,0	19,0	15,8	15,8	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	5%	49%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	3022,1	40,1	21,7	7,4	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,8%	11%	-4%	83%
Brinker (EAT)	EAT US	9,5	7,4	6,4	6,0	5,3	4,9	3,1%	4,7%	4,9%	-9%	-22%	-46%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,3%	2,5%	2,8%	-12%	-8%	23%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,4	15,0	14,0	3,8%	4,1%	4,2%	-8%	-3%	-5%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,4	15,7	14,3	2,0%	2,2%	2,4%	-16%	-10%	0%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,6	23,2	19,2	13,5	10,8	9,4	1,0%	1,1%	1,2%	-3%	-17%	-17%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,7	8,1	---	4,5	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	9%	3%	-12%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,2	6,2	6,2	7,2	7,0	6,6	7,2%	12,4%	12,4%	-9%	-12%	8%
Budimex	**BDX**	**6,4**	**16,0**	**14,7**	**4,2**	**4,5**	**4,0**	**13,7%**	**5,3%**	**5,9%**	**2%**	**-9%**	**-28%**
Develia	DVL	21,1	10,9	8,7	---	6,1	6,3	5,0%	8,6%	10,5%	14%	-6%	47%
Dom Development	**DOM**	**8,4**	**8,8**	**10,2**	**6,3**	**6,9**	**8,2**	**8,8%**	**9,0%**	**8,0%**	**-4%**	**-14%**	**-1%**
Erbud	**ERB**	**7,2**	**8,6**	**4,3**	**4,5**	**4,2**	**2,8**	**---**	**---**	**---**	**-6%**	**-32%**	**44%**
Echo	ECH	8,1	7,7	5,4	12,3	13,7	12,8	5,8%	6,3%	12,2%	0%	-12%	-5%
GTC	GTC	---	25,1	30,1	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,5%	-1%	1%	2%
Torpol	TOR	6,7	5,7	12,4	0,5	2,6	4,9	12,4%	14,2%	5,1%	-5%	-4%	-4%
Unibep	UNI	8,1	7,9	10,8	5,1	4,9	6,2	3,3%	5,5%	4,3%	-12%	-24%	-10%
Biotechnologia													
Celon Pharma	**CLN**	**48,1**	**---**	**---**	**22,9**	**34,5**	**78,7**	**0,3%**	**0,3%**	**1,3%**	**-13%**	**-20%**	**-35%**
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	16,2	---	---	---	-21%	-37%	121%
Master Pharm	**MPH**	**24,5**	**---**	**---**	**11,9**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**9%**	**10%**	**19%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-20%	-20%
OncoArendi	**OAT**	**5,4**	**---**	**392,6**	**4,5**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-12%**	**-29%**
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	6%	13%
Ryvu Therapeutics	**RVU**	**---**	**723,5**	**24,1**	**-65,2**	**666,6**	**23,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-15%**	**-9%**	**3%**
Selvita	**SLV**	**242,0**	**73,0**	**31,1**	**30,6**	**22,1**	**14,8**	**---**	**0,0%**	**0,0%**	**-14%**	**-12%**	**28%**
Synektik	SNT	51,5	21,0	16,3	---	---	---	---	1,7%	3,9%	---	0%	3%
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,9	15,6	12,9	18,9	10,3	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	22%	25%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-7%	-49%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-30%	-27%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-11%	-19%
PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**---**	**5,6**	**5,3**	**4,6**	**0,0%**	**---**	**---**	**-6%**	**-29%**	**-6%**
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,4	11,2	54,5	8,8	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-4%	13%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	24,3	10,8	227,9	8,5	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-14%	-9%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	**ACG**	**11,7**	**10,6**	**9,2**	**7,5**	**6,6**	**6,3**	**7,7%**	**8,5%**	**8,5%**	**-3%**	**-15%**	**-17%**
Alumetal	**AML**	**6,5**	**11,0**	**10,5**	**5,0**	**7,6**	**7,1**	**5,1%**	**7,0%**	**7,8%**	**1%**	**4%**	**4%**
Ambra	**AMB**	**12,9**	**11,2**	**10,9**	**5,9**	**5,0**	**4,6**	**3,0%**	**4,1%**	**4,3%**	**-6%**	**-8%**	**17%**
Amica	**AMC**	**8,4**	**15,7**	**11,5**	**5,5**	**6,7**	**5,9**	**5,4%**	**2,8%**	**2,8%**	**-4%**	**-12%**	**-27%**
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-12%	-18%
Arctic Paper	**ATC**	**5,7**	**6,3**	**6,9**	**2,8**	**2,8**	**2,8**	**3,3%**	**4,4%**	**3,9%**	**9%**	**13%**	**30%**
Astarta	AST	12,1	1,6	5,4	3,2	2,5	3,9	1,6%	3,1%	1,9%	-20%	-37%	-13%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-7%**	**8%**	**17%**
Famur	**FMF**	**11,3**	**8,3**	**7,5**	**3,2**	**3,1**	**2,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-1925%**	**-1316%**	**404%**
Ferro	**FRO**	**6,2**	**8,3**	**7,8**	**6,7**	**6,3**	**5,9**	**6,8%**	**7,2%**	**7,8%**	**-3%**	**-15%**	**27%**
Forte	FTE	13,5	8,7	9,0	6,4	6,3	6,1	9,4%	8,1%	7,8%	2%	-6%	-5%
Kernel	KER	3,2	3,0	---	3,1	---	---	0,8%	---	---	-11%	-13%	-6%
Kęty	**KTY**	**9,9**	**11,9**	**11,4**	**7,2**	**8,5**	**8,3**	**7,3%**	**9,1%**	**7,5%**	**0%**	**-3%**	**25%**
Mangata	**MGT**	**7,0**	**7,0**	**6,9**	**4,7**	**4,5**	**4,3**	**6,3%**	**6,2%**	**7,6%**	**-8%**	**-6%**	**16%**
Mercator Medical	**MRC**	**1,8**	**7,6**	**20,0**	**1,1**	**1,2**	**1,4**	**39,8%**	**8,5%**	**2,0%**	**-24%**	**-28%**	**-80%**
MFO	**MFO**	**2,4**	**7,5**	**7,6**	**1,7**	**4,0**	**3,6**	**1,9%**	**6,2%**	**---**	**0%**	**5%**	**72%**
Newag	**NWG**	**8,0**	**6,6**	**9,2**	**6,2**	**4,7**	**5,5**	**7,8%**	**7,8%**	**5,2%**	**-8%**	**-17%**	**-28%**
Rawlplug	**RWL**	**4,5**	**6,4**	**5,9**	**3,4**	**4,2**	**3,9**	**2,5%**	**0,0%**	**0,0%**	**-12%**	**-14%**	**50%**
Sanok Rubber	SNK	14,7	12,8	12,5	…	…	…	---	5,8%	5,9%	8%	9%	-27%
Śnieżka	**SKA**	**16,4**	**15,5**	**14,1**	**11,0**	**10,2**	**9,1**	**4,8%**	**4,0%**	**4,2%**	**-2%**	**-7%**	**-16%**
Stalprodukt	**STP**	**3,3**	**7,0**	**10,8**	**1,4**	**1,7**	**1,5**	**2,3%**	**2,2%**	**1,8%**	**4%**	**0%**	**-14%**
TIM	TIM			---	---	---	---	5,7%	6,2%	7,4%	3%	-9%	104%
Toya	**TOA**			**7,7**	**5,1**	**5,6**	**5,5**	**3,9%**	**5,0%**	**4,5%**	**-6%**	**-9%**	**22%**
Wawel	**WWL**	**13,0**	**11,0**	**10,3**	**5,8**	**5,1**	**4,7**	**5,1%**	**7,1%**	**7,1%**	**0%**	**-17%**	**-17%**
Wielton	**WLT**	**11,8**	**8,4**	**6,7**	**6,7**	**5,5**	**4,8**	**0,0%**	**4,4%**	**5,4%**	**2%**	**-28%**	**18%**
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,7%	3,0%	3,1%	1%	7%	34%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	11,0	9,2	2,1%	2,4%	2,5%	-7%	-2%	15%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	4,0	3,4	6,3%	8,8%	11,3%	6%	52%	54%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,1	4,7	4,8%	5,2%	5,7%	-13%	-2%	2%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,0	9,8	8,2	1,8%	2,3%	2,7%	-7%	0%	-13%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,7	6,6	5,4	3,0%	3,9%	4,6%	10%	20%	-24%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,0	5,3	5,5	3,2%	3,7%	3,9%	-10%	-2%	13%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,3	12,1	10,5	2,3%	2,5%	2,7%	-3%	-2%	9%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,2	20,9	17,4	1,7%	1,9%	2,0%	-14%	-8%	21%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,1	8,1	6,8	1,9%	2,8%	3,3%	-9%	-10%	1%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,2	7,0	6,5	3,0%	3,7%	4,1%	2%	-11%	-8%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,0	10,0	9,3	2,3%	2,5%	2,6%	-4%	11%	15%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,3	5,1	---	---	---	-2%	-7%	31%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,4	30,8	18,0	11,9	8,7	7,5	3,0%	3,1%	3,2%	2%	-2%	7%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	82,3	11,0	8,2	5,8	4,3	4,5	5,9%	6,8%	6,3%	-2%	7%	79%
Alstom (NWG)	ALO FP	17,2	19,8	13,5	12,2	9,6	7,2	1,3%	1,9%	2,6%	-8%	-7%	-38%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,7	0,2%	0,4%	0,1%	1%	-17%	164%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,9	5,1	4,4	2,8%	3,2%	3,5%	-4%	-8%	-7%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	9,1	2,5%	3,1%	3,7%	10%	7%	-2%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,0	7,5	0,9%	0,7%	1,8%	-13%	-1%	21%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,8	5,2	0,7%	2,4%	3,3%	-10%	-13%	5%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,5	4,5	0,6%	3,8%	5,0%	-9%	-8%	-3%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2
02-566 Warszawa
T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12
http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER
Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.